

27 May 2026

Osotspa

ตั้งเป้ารายได้ต่างประเทศ 30% ภายใน 3 ปี

OSP

BUY (TP Bt19.00)

News Flash

คุณมุกดา เวชประธาน CEO ของ OSP เผยบริษัทเน้นยุทธศาสตร์การขยายธุรกิจไปทั่วโลก โดยมองว่าเป็น Growth Engine สำคัญในระยะยาว ทั้งนี้ วางแผนการเติบโตแบบ Step by Step ช่วงแรกยังให้น้ำหนักตลาด CLMV ก่อน โดยเฉพาะเมียนมาที่ OSP เป็นผู้นำตลาดและกำลังขยายกำลังการผลิตเพิ่มเติม ส่วนเวียดนามเพิ่งเริ่มทำตลาดได้ประมาณ 1 ปี ผ่านระบบตัวแทนจำหน่าย การดำเนินการในส่วนดังกล่าวจะทำความเข้าใจกับการขยายฐานในตลาดยุโรป และอเมริกาเพิ่มเติม ซึ่งรูปแบบใช้กลยุทธ์ "Seeding" ส่งสินค้าเข้าไปทดลองตลาด เพื่อศึกษาพฤติกรรมผู้บริโภคก่อน จากนั้นจะนำเสนอสินค้าให้ตอบโจทย์กลุ่มลูกค้าดังกล่าวได้อย่างมีประสิทธิภาพ ซึ่งหากแผนงานต่างๆ ประสบความสำเร็จตามที่วางไว้ คาดน่าจะได้เห็นตัวเลขสัดส่วนรายได้จากต่างประเทศปรับตัวเพิ่มเป็นไม่ต่ำกว่า 30% ภายใน 3 ปี จากปัจจุบันอยู่ที่ 25%

บริษัทได้เข้าร่วมงาน "THAIFEX 2026" จัดขึ้นระหว่างวันที่ 26 - 30 พฤษภาคม 2026 ณ ศูนย์แสดงสินค้าและการประชุม อิมแพ็ค เมืองทองธานี ซึ่งถือเป็นการออกงานเป็นครั้งแรก เพื่อประกาศความพร้อมในการเป็นผู้เล่นระดับสากล และมองเป็นโอกาสในการสร้างเครือข่าย และพบปะผู้ซื้อทั่วโลก ปัจจุบันมีผู้ประกอบการกว่า 100 ราย ได้ติดต่อเข้ามาขอเจรจาภายในงานครั้งนี้

เปิดตัวแบรนด์ใหม่ "Thailicious" เป็นการนำเอกลักษณ์และเสน่ห์ของขนมและเครื่องดื่มไทยที่โด่งดังมาพัฒนาเป็นเครื่องดื่มนวัตกรรม เช่น Green Mango Salted Chili with Aloe Jelly, Butterfly Pea Flower & Lemongrass with Aloe Jelly, Coconut Milk Drink รส Mango Sticky Rice, Coconut Milk Drink รส Thai Tea

ด้านผลประกอบการไตรมาส 2Q26E จะเติบโตกว่าไตรมาส 1Q26E เนื่องจากบริษัทสามารถบริหารจัดการการผลิตได้ดี รวมทั้งการจัดการต้นทุนได้อย่างมีประสิทธิภาพ ประกอบกับคาดว่าโครงการไทยช่วยไทยพลัส จะสามารถกระตุ้นกำลังซื้อได้ดี ส่งผลดีต่อเนื่องในช่วงครึ่งปีหลัง (ที่มา: ข่าวหุ้น, หุ้นอินไซด์รายวัน, DAOL)



Analyst: Jacqueline Nham, (Reg. no. 112603)

Disclaimer: This report has been prepared by DAOL SECURITIES (THAILAND). The information herein has been obtained from sources believed to be reliable and accurate; however, DAOL SEC makes no representation as to the accuracy and completeness of such information. Information and opinions expressed herein are subject to change without notice. DAOL SEC has no intention to solicit investors to buy or sell any securities in this report. In addition, DAOL SEC does not guarantee returns nor price of the securities described in the report nor accept any liability for any loss or damage of any kind arising out of the use of such information or opinions in this report. Investors should study this report carefully in making decisions. All rights are reserved. This report may not be reproduced, distributed or published by any person in any manner for any purpose without the permission of DAOL SEC. Investment in securities has risks. Investors are advised to consider carefully before making decisions.



Implication

เรามีมุมมองเป็นบวกจากประเด็นข่าวข้างต้น ทั้งนี้ OSP เข้าร่วมเป็นปีแรก เราคาดว่าจะได้รับการตอบรับที่ดีมากจากลูกค้าต่างชาติ ซึ่งตรงตามแผนการขยายตลาดต่างประเทศเพิ่มเติม ปัจจุบันรายได้ต่างประเทศของ OSP ส่วนใหญ่มาจากพม่า ด้านเครื่องดื่มแบรนด์ใหม่ที่เปิดตัวในงาน เราได้ลองชิมแล้ว เป็นรสชาติที่ต่างชาติชอบคาดหวังตลาดต่างประเทศ

เราประเมินกำไรปกติ 2Q26E แบบ conservative อยู่ในกรอบ 1,000 – 1,030 ล้านบาท ทรงตัว YoY, ลดลง QoQ กำไรทรงตัว YoY หนุนโดย 1) รายได้รวมลดลง YoY แม้รายได้ในประเทศเพิ่มขึ้น YoY แต่รายได้ต่างประเทศปรับตัวลดลงอย่างมีนัยสำคัญ จากการปรับมาตรฐานบัญชีใหม่เป็น TAS 21, 2) GPM ลดลง YoY จากสัดส่วนรายได้ต่างประเทศที่ลดลง และ 3) SG&A to sales ลดลง YoY จากการควบคุมค่าใช้จ่ายที่มีประสิทธิภาพ ด้านกำไรลดลง QoQ จาก 1) รายได้ต่างประเทศลดลง QoQ จาก import license ของพม่าที่ใช้เวลานานขึ้น, 2) GPM ลดลง จากผลกระทบสงครามโดยเริ่มรับรู้ตั้งแต่ มิ.ย. (OSP มีการถือคราครา raw & packaging material ถึง พ.ค.)

เบื้องต้น เราคงประมาณการกำไรปกติปี 2026E ที่ 3,508 ล้านบาท ทรงตัว YoY แม้ได้รับผลกระทบจากต้นทุนวัตถุดิบที่ปรับตัวสูงขึ้นจากสงครามซึ่งจะเห็นผลใน 2H26E และการใช้มาตรฐานบัญชีใหม่ TAS 21 ซึ่งส่งผลให้รายได้ต่างประเทศของ OSP โดยเฉพาะพม่าปรับตัวลงอย่างมีนัยสำคัญ จากอัตราแลกเปลี่ยนที่ใช้ market rate ปัจจุบันอยู่ที่ 3600 จ้าต/ USD เดิมแบงก์ชาติพม่าใช้อัตราแลกเปลี่ยนที่ 2100 จ้าต/ USD อย่างไรก็ตาม หากปรับ base year ปี 2025 ด้วย TAS 21 จะเห็นได้ว่ากำไรปกติปี 2026E เติบโต +22% YoY

Valuation

เราคงคำแนะนำ “ซื้อ” และคงราคาเป้าหมายที่ 19.00 บาท ถึง 2026E Core PER 16x และ เป็น Top pick กลุ่ม Food & Beverage จาก 3 ปัจจัยหลัก จาก 1) แนวโน้มกำไรทรงตัว YoY ส่วนทางกับคู่แข่งในสภาวะสงคราม แม้ได้รับผลกระทบจากการปรับมาตรฐานบัญชีใหม่ส่งผลให้รายได้ลดลง, 2) valuation น่าสนใจ โดยเทรดที่ 2026E PER 13.0x (-1.25SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี) ต่ำกว่า peer และ 3) มี dividend yield 5.4%

Corporate governance report of Thai listed companies 2025

CG rating by the Thai Institute of Directors Association (Thai IOD)

Score	Symbol	Description	ความหมาย
90-100		Excellent	ดีเลิศ
80-89		Very Good	ดีมาก
70-79		Good	ดี
60-69		Satisfactory	ดีพอใช้
50-59		Pass	ผ่าน
< 50	No logo given	n.a.	n.a.

สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลสมควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าว

DAOL SEC: ความหมายของคำแนะนำ

- "ซื้อ"** เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนขั้นต่ำ 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
- "ถือ"** เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนระหว่าง 0% - 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
- "ขาย"** เนื่องจากราคาปัจจุบัน สูงกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน (ไม่รวมเงินปันผล)

หมายเหตุ ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

IOD disclaimer

The Corporate Governance Report (CGR) of Thai listed Companies is based on a survey and assessment of information that companies listed on the Stock Exchange of Thailand and the Market for Alternative Investment ("listed companies") disclose to the public. The CGR is a presentation of information from the perspective of outsiders on the standards of corporate governance of listed companies. It is not any assessment of the actual practices of the listed companies, and the CGR does not use any non-public information. The CGR is not therefore an endorsement of the practices of the listed companies. It is not a recommendation for investment in any securities of any listed companies or any recommendation whatsoever. Investors should exercise their own judgment to analyze and consider any information relating to the listed companies presented in this CGR report. No representation or warranty is made by the Institute of Directors or any of its personnel as to the completeness or accuracy of the CGR report or the information used.

DAOL SEC's stock rating definition

- BUY** The stock presents a good buying opportunity as it appears undervalued and/or will appreciate in the medium term. A return of the stock, excluding dividend, is expected to exceed 10%.
- HOLD** The stock lacks a catalyst in the medium to long term, and there is uncertainty regarding earnings growth. A return of the stock is expected to be between 0% and 10%.
- SELL** The stock appears overvalued and/or will perform poorly in the medium to long term, while there is major challenge at a company.

Notes: The expected returns may be subject to change at any time without notice.

ESG rating (ESG: Environmental, Social, and Governance)

DAOL SEC มีการจัดทำ ESG Rating (ESG: Environment, Social, Governance) เพื่อบ่งบอกว่าบริษัทมีการกำกับดูแลกิจการและมีความรับผิดชอบต่อสิ่งแวดล้อมและสังคมระดับใด โดยทาง DAOL SEC ให้ความสำคัญกับการลงทุนในบริษัทที่มีการพัฒนาที่ยั่งยืน จึงได้จัดทำเกณฑ์ในการให้คะแนน ESG สำหรับหุ้นที่เรา Cover อยู่ สำหรับหลักเกณฑ์ในการประเมินคะแนน ESG ของ DAOL SEC ทำการพิจารณาจาก 3 ด้าน ดังนี้

❑ **การจัดการด้านสิ่งแวดล้อม (Environment)** หมายถึง การที่บริษัทมีนโยบายและกระบวนการทำงานในองค์กรเพื่อจัดการสิ่งแวดล้อมอย่างชัดเจนและใช้ทรัพยากรอย่างมีประสิทธิภาพ รวมถึงมีการฟื้นฟูสภาพแวดล้อมทางธรรมชาติที่ได้รับผลกระทบจากการดำเนินธุรกิจ ซึ่งเราใช้เกณฑ์ด้านรายได้ของบริษัทว่าบริษัทนั้นๆ มีสัดส่วนรายได้ที่ส่งผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมเท่าไร

❑ **การจัดการด้านสังคม (Social)** การที่บริษัทมีนโยบายการบริหารทรัพยากรบุคคลอย่างเป็นธรรมและเท่าเทียม มีการส่งเสริมและพัฒนาพนักงานอย่างต่อเนื่องและมีคุณภาพ รวมถึงสนับสนุนลูกค้าให้มีการปฏิบัติต่อแรงงานอย่างเหมาะสม และเปิดโอกาสให้ชุมชนที่บริษัทมีความเกี่ยวข้องให้เติบโตอย่างยั่งยืน ซึ่งเราใช้เกณฑ์คะแนนจาก Bloomberg โดยการสำรวจรายงานต่างๆ ที่ไม่ใช้งบการเงิน ข่าวสารต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับบริษัท และกิจกรรมทาง NGO

❑ **บรรษัทภิบาล (Governance)** การที่บริษัทมีการกำกับดูแลกิจการที่ดี ดำเนินงานอย่างโปร่งใส มีแนวทางการบริหารความเสี่ยงที่ชัดเจนต่อต้านทุจริตและคอร์รัปชั่น ตลอดจนดูแลผู้มีส่วนได้เสีย ซึ่งรวมถึงการจ่ายภาษีให้แก่ภาครัฐอย่างโปร่งใส ซึ่งเราใช้เกณฑ์พิจารณาจาก CG rating ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD)

ESG Rating ที่ DAOL SEC ประเมินมี 5 ระดับ ได้แก่

Excellent (5)	Very Good (4)	Good (3)	Satisfactory (2)	Pass (1)
---------------	---------------	----------	------------------	----------

สำหรับบริษัทที่มีข้อมูลไม่เพียงพอในการประเมินจะได้ rating เป็น n.a.

ESG rating (ESG: Environmental, Social, and Governance)

DAOL SEC believes environmental, social and governance (ESG) practices will help determine the sustainability and future financial performance of companies. We thus incorporate ESG into our valuation model.

❑ **Environmental** criteria consider how the company safeguards the environment and conserves natural resources. DAOL SECURITIES (THAILAND) calculates how much revenue derives from a business operation that can be harmful to the environment.

❑ **Social** criteria examine how it manages relationships with employees, suppliers, customers, and the communities where it operates. It also consists of employee welfare. DAOL SECURITIES (THAILAND) analyzes the company's non-financial statement reports (news and announcements), including NGO-related activities, retrieved from Bloomberg.

❑ **Governance** ensures a company uses accurate and transparent accounting method, internal controls, risk assessments, shareholder rights, and anti-corruption policies. DAOL SECURITIES (THAILAND) relates the IOD's CG rating system.

DAOL SECURITIES (THAILAND)'S ESG Scale of Ratings

Excellent (5)	Very Good (4)	Good (3)	Satisfactory (2)	Pass (1)
---------------	---------------	----------	------------------	----------

DAOL SECURITIES (THAILAND) assigns an "n.a." to notify an insufficient information.

Disclaimer: บทวิเคราะห์ฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอและเผยแพร่บทวิเคราะห์ให้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนทั่วไป โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่ได้เปิดเผยต่อสาธารณชนอันเชื่อถือได้ และมีได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

Disclaimer: This report has been prepared by DAOL SECURITIES (THAILAND). The information herein has been obtained from sources believed to be reliable and accurate; however, DAOL SEC makes no representation as to the accuracy and completeness of such information. Information and opinions expressed herein are subject to change without notice. DAOL SEC has no intention to solicit investors to buy or sell any securities in this report. In addition, DAOL SEC does not guarantee returns nor price of the securities described in the report nor accept any liability for any loss or damage of any kind arising out of the use of such information or opinions in this report. Investors should study this report carefully in making decisions. All rights are reserved. This report may not be reproduced, distributed or published by any person in any manner for any purpose without the permission of DAOL SEC. Investment in securities has risks. Investors are advised to consider carefully before making decisions. 4